

AR02

ylamb

ad campaign



File
York Lambton Corporation Limited

Annual Report 1976



York Lambton Corporation Limited

and its subsidiary companies

Officers

Michel Latraverse
President
Charles Rouleau
Executive Vice President and Treasurer
Jean-Luc Lussier
Vice President
Georges E. Laurin
Secretary

Bankers

Bank Canadian National, Montreal
Bank of Montreal, Montreal

Transfer Agent

Trust Général du Canada, Montreal

Registrars

Trust Général du Canada, Montreal
The Metropolitan Trust Company, Toronto

Auditors

Normandin, Séguin & Associés, Chartered Accountants
Touche Ross & Co., Chartered Accountants

Head Office

Suite 2210 - 1010 Sherbrooke St. West
Montreal, P.Q.

Stock Listing

The common shares of York Lambton Corporation Limited
are listed on the Montreal and Toronto Stock Exchanges.
Symbol YLC.

Index

Report to Shareholders	2
Consolidated Balance Sheet	4
Consolidated Statement of Retained Earnings	6
Consolidated Statement of Income and Expenses	7
Consolidated Statement of Changes in Financial Position	8
Significant Accounting Policies	9
Notes to Consolidated Financial Statements	10
Auditors' Report	13
Condensed Statements of Subsidiaries	14
Board of Directors	22

Report to Shareholders

Consolidated operating losses of \$1,523,322 for the fiscal year ended December 31, 1976, as well as a decline in gross income of \$26,254,082 or 30% compared to the previous year reflect clearly the considerable and varied problems which the company faced during the year.

Review of operating results

After a first quarter, which was substantially on budget as far as consolidated earnings were concerned, the strike by employees of B.F.G. Industries Limited in Montmagny, Quebec, commenced April 26, and was not resolved before October 15, 1976. Excluding loss of profits, the direct cost of the strike exceeded \$3 million and will certainly have some continuing negative effects on the company's marketing capacity for several months.

During the year, B.F.G. Industries Limited acquired the former plant of Société de Montage Automobiles (SOMA) in St. Bruno, a suburb of Montreal. Its reorganization to adapt the facilities for the manufacture of refrigerators has now been completed and the additional capacity thus provided will permit the company to adequately handle any increase in demand for appliances in the coming years.

In August 1976, work slowdowns and then a general strike of construction workers began and lasted until mid-October, a date which in some cases prevented the reopening of work sites in view of the proximity of winter.

Simard-Beaudry Inc. and its subsidiaries, North Shore Builders Limited and Collet Frères Limitée, suffered the full impact of this work interruption. In fact, North Shore Builders Limited was even more severely affected by the strike due to the nature of its projects.

Collet Frères Limitée, in which Simard-Beaudry Inc. acquired an 80% interest in January 1976, was somewhat less affected since it had a substantially lower level of orders on hand. Nonetheless, it was unable to derive the profits expected from these projects which had previously been forecast. The same strike caused a reduction of more than 35% in deliveries by Superseal Corporation during that company's best months of the year and consequently affected the results of its operations considerably. We must also take into account a major write-down of our investments in an overseas affiliate when analysing the annual results of this subsidiary.

The disappointing results in G.M. Plastic Corporation overshadow a considerable effort to reorganize its activities. Increased costs of setting up new fields of endeavour, despite their effect on 1976 results, will enable the company to increase its sales volume considerably in 1977. In the longer term, the company should be able to establish a healthier profit picture since it will depend to a lesser extent on fluctuations in market conditions for thermoplastic sheets.

As mentioned in our previous report, Gasex Ltd. was able to dispose of a major portion of its assets in the petroleum distribution field and diversified its activities into new sectors which will enable the company to benefit from the income tax advantages resulting from its accumulated losses. This subsidiary, whose name has been changed to Trigex Ltée has been sold to Superseal Corporation. Long-term financing obtained since the beginning of 1977 by G.M. Plastic Corporation and B.F.G. Industries Limited, partly to pay for their new acquisitions, have already resulted in a re-establishment of their working capital which had declined during 1976.

Outlook for 1977

We begin the new fiscal year with a greatly increased backlog of orders at Simard-Beaudry Inc. and its subsidiaries than was the case in 1976. We expect however that competition for new contracts in 1977 will be severe.

We must consider the development of our activities in appliance manufacturing with relative caution. Industry forecasts for Canada are approximately the same as the previous year and we are not as yet able to measure the effects of the increased competition which will result from recent corporate mergers in the Canadian appliance industry.

Greater production efficiency, the acceptance in the market place of a product which was initially marketed in 1975 and 1976, and new product development lead us to believe that 1977 will be a good year for Superseal Corporation.

The goal of the Ontario and overseas subsidiaries will certainly be more difficult to achieve and will require constant attention.

The manufacturing of new products in its new facilities in Granby, Quebec, will surely result in increased sales for G.M. Plastic Corporation and should allow for more satisfactory operating results this year. However, it will not be until 1978 that we will benefit completely from these new areas of activity.

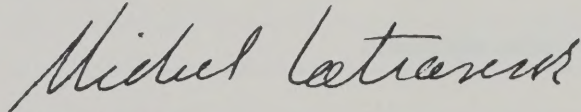
Shareholders relations

The shares of our company were listed for trading on the Toronto Stock Exchange on June 17, 1976. A great deal of effort has been devoted to correcting the shareholders list where more than 1,000 names and addresses of shareholders were incorrect.

It is with regret that we advise you of the resignation of Mr. J. Reginald Findley who will not be a candidate for re-election to your Board this year. We thank him sincerely for his valuable help during a period which was at times quite difficult. Mr. Bernard G. Côté has accepted to be a member of our Board of Directors as of the next annual meeting.

In closing, your directors would like to thank the officers and employees for the effort which they provided during what was a very difficult year for your company.

On behalf of the Board of Directors.



Michel Latraverse,
President

March 30, 1976.

York Lambton Corporation Limited
and its subsidiary companies

Consolidated Balance Sheet as at December 31, 1976

ASSETS	1976	1975
CURRENT		
Cash and short-term deposits	\$ 2,568,678	\$ 4,687,730
Negotiable securities (market value \$422,875; 1975 — \$390,150)	373,250	373,250
Accounts and notes receivable	15,101,509	16,025,028
Income taxes recoverable	772,697	138,032
Current portion of mortgages receivable	48,170	104,060
Inventories (Note 2)	11,454,990	9,361,364
Prepaid expenses	668,444	307,766
	30,987,738	30,997,230
INVESTMENTS, at cost		
Shares of an affiliated company	124,160	273,081
Properties and equipment	790,012	390,116
Mortgages receivable, less current portion	688,581	581,082
Other	188,608	138,426
	1,791,361	1,382,705
FIXED (Note 3)		
Cost	40,991,253	36,452,332
Less: Accumulated depreciation	22,130,118	20,297,477
	18,861,135	16,154,855
DEFERRED FINANCE CHARGES	113,695	140,443
INTANGIBLES		
Patents and development expenses	97,898	37,765
Excess of cost of investment in shares of subsidiary companies over book value of the net assets at acquisition dates	1,449,294	1,413,185
	1,547,192	1,450,950
	\$53,301,121	\$50,126,183

ON BEHALF OF THE BOARD

Michael L. L. L. Director
Charles R. R. Director

LIABILITIES	1976	1975
		(restated)
CURRENT		
Bank loans, secured	\$10,193,000	\$ 3,890,400
Accounts payable and accrued liabilities	11,310,308	11,473,282
Income taxes (Note 5)	654,484	2,428,876
Current portion of long-term debt	1,688,650	1,738,226
Deferred income taxes	1,498,000	1,905,084
	25,344,442	21,435,868
LONG-TERM DEBT, less current portion (Note 6)	11,470,802	10,362,474
DEFERRED INCOME TAXES	377,993	843,295
MINORITY INTEREST	220,014	73,354
SHAREHOLDERS' EQUITY		
CAPITAL STOCK (Note 7)		
Authorized:		
9,000,000 common shares without nominal value		
Issued and fully paid:		
7,033,273 common shares	14,843,853	—
1,503,791 Class "A" shares	—	3,864,119
5,529,482 Class "B" shares	—	10,979,734
RETAINED EARNINGS (note 8)	1,044,017	2,567,339
	15,887,870	17,411,192
	\$53,301,121	\$50,126,183

York Lambton Corporation Limited
and its subsidiary companies

Consolidated Statement of Retained Earnings for the year ended December 31, 1976

	1976	1975
		(restated)
BALANCE AT BEGINNING OF YEAR		
As previously reported	\$ 2,718,539	\$ (6,739,407)
Adjustment of prior years' earnings of subsidiaries resulting from the recording of deferred income taxes not previously accounted for	(151,200)	(151,200)
As restated	2,567,339	(6,890,607)
Reduction in paid-up capital (Note 7)	—	7,042,614
	2,567,339	152,007
NET INCOME (LOSS)	(1,523,322)	2,415,332
BALANCE AT END OF YEAR	\$ 1,044,017	\$ 2,567,339

York Lambton Corporation Limited
and its subsidiary companies

Consolidated Statement of Income and Expenses for the year ended December 31, 1976

	1976	1975
GROSS INCOME	\$63,485,072	\$89,740,154
INCOME BEFORE DEDUCTION OF FOLLOWING EXPENSES	\$ 1,797,475	\$ 9,365,386
Depreciation of fixed assets	2,578,519	2,789,008
Amortization of deferred finance charges	26,475	26,475
Interest on long-term debt	1,342,644	1,320,495
Minority interest	21,434	26,355
	3,969,072	4,162,333
OPERATING INCOME (LOSS)	(2,171,597)	5,203,053
INCOME TAXES (RECOVERED)	(648,275)	3,023,033
INCOME (LOSS) BEFORE EXTRAORDINARY ITEM	(1,523,322)	2,180,020
EXTRAORDINARY ITEM		
Reduction of income taxes due to carry over of prior years' losses	—	235,312
NET INCOME (LOSS)	\$ (1,523,322)	\$ 2,415,332
INCOME (LOSS) PER SHARE BEFORE EXTRAORDINARY ITEM	\$ (0.22)	\$ 0.31
NET INCOME (LOSS) PER SHARE	\$ (0.22)	\$ 0.35

York Lambton Corporation Limited
and its subsidiary companies

Consolidated Statement of Changes in Financial Position for the year ended December 31, 1976

SOURCE OF FUNDS	1976	1975
Net income (loss)	\$ (1,523,322)	\$ 2,415,332
Non-cash charges:		
Depreciation of fixed assets and other	2,604,994	2,815,483
Deferred income taxes	(480,812)	69,043
Minority interest	21,434	26,355
Write-down in value of investments	86,016	286,853
Gain on disposal of fixed assets	(423,142)	(221,282)
Gain on disposal of investments	(199,177)	—
Funds from operations	85,991	5,391,784
Increase in long-term debt	3,090,132	3,650,000
Proceeds from disposal of fixed assets	1,933,301	1,518,007
Disposal of investments and reduction in deposits	1,081,327	1,229,729
Government grant	134,800	468,181
Other	4,190	2,690
	6,329,741	12,260,391
USE OF FUNDS		
Reduction of long-term debt	1,913,805	2,916,340
Purchase of minority interest	76,951	191,565
Decrease in advances from parent company	—	3,446,956
Acquisition of fixed assets	7,031,753	2,255,169
Acquisition of investments	341,683	304,766
Acquisition of intangible assets	68,274	7,416
Acquisition of a subsidiary, including the working capital deficit (Note 1)	815,341	—
	10,247,807	9,122,212
(DECREASE) INCREASE IN WORKING CAPITAL	(3,918,066)	3,138,179
WORKING CAPITAL AT BEGINNING OF YEAR	9,561,362	6,423,183
WORKING CAPITAL AT END OF YEAR	\$ 5,643,296	\$ 9,561,362

**Significant
Accounting
Policies**

During 1975, the Company acquired all the outstanding shares of CORPORATION D'EXPANSION FINANCIÈRE. This acquisition has been accounted for under the pooling of interests method.

The consolidated financial statements include the accounts of the Company and its subsidiary. The accounts of CORPORATION D'EXPANSION FINANCIÈRE include the accounts of all of its subsidiaries. All material inter-company transactions have been eliminated.

The excess of cost of investment in shares of subsidiary companies over the net book value of those shares acquired after April 1, 1974 is being amortized over a period of 30 years and represents a charge against income of \$5,000 (1975 — \$4,700). The excess cost relating to shares acquired prior to April 1, 1974 is not being amortized.

Inventory Valuation. Inventories are valued at the lower of cost and either net realizable value or replacement cost. The cost is determined by the first-in, first-out method (FIFO).

Investments. Investments are valued at cost less write-downs for decline in value where appropriate.

Fixed assets. Fixed assets are valued at cost. Depreciation of fixed assets is provided for on their estimated useful life as follows:

Buildings	over 20 years
Machinery, equipment and rolling stock	over 5 to 8 years

Depletion of land is calculated on the basis of the volume of natural resources extracted annually.

Amortization of patents, deferred charges and development expenses. Patents are amortized over their legal life by means of the straight line method. Discount and finance charges are amortized over the term of their corresponding debt. Development expenses are amortized over a five-year period.

Revenue Recognition. Sales are recorded when delivery is made while income from contracts is progressively recognized according to the percentage of work completed on the said contracts, as evaluated by engineers. Claims under contracts are recognized when offers of settlement are received.

**Notes to
Consolidated
Financial
Statements**

for the year ended
December 31, 1976

Note 1 — Acquisition of a Subsidiary

During the year, the Company acquired an 80% interest in a construction company for the sum of \$795,506. This acquisition has been accounted for by the purchase method.

TRANSACTION

Cost of acquisition of the subsidiary	\$ 795,506
Add: Working capital deficit	19,835
	<u>815,341</u>
Minority interest	198,580
	<u>\$ 1,013,921</u>
Assets acquired:	
Investments	\$ 658,041
Fixed assets	355,880
	<u>\$ 1,013,921</u>

Note 2 — Inventories

	1976	1975
Raw materials, supplies and work in process	\$ 5,350,332	\$ 4,813,345
Goods in process and finished goods	6,104,658	4,548,019
	<u>\$11,454,990</u>	<u>\$ 9,361,364</u>

Note 3 — Fixed Assets

	1976		1975	
	Cost	Accumulated Depreciation	Net Book Value	Net Book Value
Land	\$ 1,959,336	\$ 133,137	\$ 1,826,199	\$ 1,638,358
Buildings	8,649,067	2,336,172	6,312,895	4,912,543
Machinery, equipment and rolling stock	30,382,850	19,660,809	10,722,041	9,603,954
	<u>\$40,991,253</u>	<u>\$22,130,118</u>	<u>\$18,861,135</u>	<u>\$16,154,855</u>

Note 4 — Bank and Other Loans

Certain accounts receivable, inventories and investments have been pledged as security for bank and other loans.

Note 5 — Income Taxes

a) LOSSES FOR TAX PURPOSES

As at December 31, 1976, the Company and its subsidiaries had accumulated losses totalling \$2,733,000 which can be applied against taxable income of future years provided such income is earned between December 31, 1977 and December 31, 1981.

The tax benefits relating to these losses have not been recorded in the accounts.

b) DEFERRED INCOME TAXES

At December 31, 1976, accumulated deferred income taxes of subsidiaries, not recorded in the accounts amount to \$1,373,000 (1975 — \$1,524,000).

Note 6 — Long Term Debt

	1976	1975
York Lambton Corporation Limited		
6¼% secured notes, Series one, due		
June 1, 1978	\$ 333,000	\$ 338,500
12¼% commercial pledge, repayable in equal monthly instalments, comprising capital and interest, of \$6,907 until 1980 and \$2,433 thereafter until 1990	354,484	—
Corporation d'Expansion Financière		
Bonds		
6½%, matured in 1976	—	150,000
6¾%, convertible, sinking fund, maturing in 1981	915,000	1,042,000
11%, maturing June 1, 1985	1,250,000	1,250,000
At prime plus 1½%, maturing June 1, 1980	2,000,000	2,000,000
Note payable, 8%, matured in 1976	—	74,895
Subsidiaries		
Term bank loans, secured		
12%, repayable in monthly instalments until 1981	\$ 600,082	
12¼%, repaid in 1976	—	\$ 192,627
12¼%, repaid in 1976	—	198,815
First mortgage sinking fund bonds		
7%, matured March 1, 1976	—	40,648
9%, series A, instalments due until 1987	656,000	690,000
11¼%, series B, instalments due until 1989	899,000	952,000
First mortgage bonds		
6½%, redeemable in monthly instalments until 1981	295,000	350,000
7½%, maturing on May 1, 1977	260,000	269,500
10%, series A, redeemable in monthly instalments until 1980	571,420	714,280
10½%, series B, redeemable in monthly instalments until 1983	1,749,400	1,999,600
13%, redeemable in monthly instalments until 1982	280,425	—
Mortgage loans		
5½%, repayable in monthly instalments, maturing in 1978	56,500	—
5½% and 7%, repayable in various instalments until 1987	355,343	386,919
5½%, repaid in 1976	—	68,667
7%, repayable in monthly instalments until 1979	8,331	11,381
10¼%, repayable in annual instalments until 1986	1,500,000	—
11¼%, repayable in monthly instalments until 1981	56,316	—
Drafts payable		
Balance of purchase price of a subsidiary, 8½%, repayable in monthly instalments until 1981	\$ 397,753	\$
Balance outstanding on purchase of fixed assets, net of unamortized finance charges, repayable in instalments from 1976 to 1979	596,398	1,341,900
13% commercial pledge, repayable in monthly instalments, maturing in 1985	25,000	—
Other	—	28,968
	13,159,452	12,100,700
Current portion	1,688,650	1,738,226
	<u>\$11,470,802</u>	<u>\$10,362,474</u>

Instalments payable over the next five years are as follows: 1977 — \$1,688,650; 1978 — \$1,563,900; 1979 — \$1,180,250; 1980 — \$3,117,900; 1981 — \$2,721,350.

**Notes to
Consolidated
Financial
Statements**
for the year ended
December 31, 1976

Note 7 — Capital Stock

During the year, the Company modified its capital stock by reclassifying the 2,500,000 Class "A" shares, \$0.36 non cumulative, participating, without nominal value, and the 6,500,000 Class "B" shares, without nominal value, as 9,000,000 common shares without nominal value. Consequently, the 1,503,791 Class "A" shares and the 5,529,482 Class "B" shares already issued were converted into 7,033,273 common shares without nominal value.

On April 14, 1975, the Company obtained Supplementary Letters Patent reducing its paid-up capital from \$12,472,696 to \$5,430,082, thus eliminating the accumulated deficit as at December 31, 1973.

Note 8 — Retained Earnings

At December 31, 1976, the consolidated retained earnings include contributed surplus from subsidiaries of \$1,141,830 (1975 — \$1,138,824).

Note 9 — Anti-Inflation Programme

The Company is subject to the federal Anti-Inflation Act. In the opinion of management, the Company has complied with the law since it came into effect and has no significant liabilities as a result of this legislation.

Note 10 — Subsequent Event

On January 31, 1977, the Company acquired 80% and 90% interests in manufacturing and installation firms connected with the building industry for the sum of \$360,000.

Note 11 — Remuneration of Directors and Officers

Remuneration paid during the year to directors and officers of the Company by the Company and its subsidiaries is as follows:

	1976		1975	
	Directors	Officers	Directors	Officers
Amount	\$ 49,500	\$292,000	\$ 63,350	\$116,000
Number	11	5	11	3

Two of the officers (two in 1975) are also directors.

Note 12 — Segmented Information

Gross Income by Segment

	(\$000 omitted)			
	1976		1975	
	\$	%	\$	%
Construction	\$20,625	31.5	\$38,022	41.4
Appliances	18,748	28.6	28,561	31.1
Windows	15,540	23.7	13,604	14.8
Petroleum products	5,305	8.1	5,913	6.5
Plastic and others	5,319	8.1	5,678	6.2
	<u>65,537</u>	<u>100.0</u>	<u>91,778</u>	<u>100.0</u>
Elimination of inter-segment transactions	2,052		2,038	
	<u>\$63,485</u>		<u>\$89,740</u>	

Auditors' Report

To the Shareholders
York Lambton Corporation Limited

We have examined the consolidated balance sheet of YORK LAMBTON CORPORATION LIMITED as at December 31, 1976 and the consolidated statements of retained earnings, income and expenses and changes in financial position for the year then ended. Our examination was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, these consolidated financial statements present fairly the financial position of the Company at December 31, 1976 and the results of its operations and the changes in its financial position for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year as restated.

Touche Ross & Co.
Chartered Accountants

Montreal, March 4, 1977

Normandin, Séguin & Associés
Chartered Accountants

Message from the President

The fiscal year ended December 31, 1976, resulted in consolidated net earnings of \$194, 505. Sales amounted to \$19,707,523 compared to \$38,021,845 in the previous fiscal year.

We began the year 1976 with very few construction contracts on hand, and the year proved to be very difficult as far as new contracts were concerned.

The strike of construction workers, which lasted six weeks, seriously affected operating profits of the construction and production divisions of Simard-Beaudry Inc. The effect was even more substantial for our subsidiary, North Shore Builders Ltd.

During the year, we acquired Collet Frères Limitée in order to involve ourselves in building construction. This company, which at one time was one of the most active in its field, had been operating on a reduced scale in recent years. We are confident that with some reorganization the company will be capable of operating profitably in an area in which we were not previously involved.

Early in 1977, Simard-Beaudry Inc. acquired Entreprises Electriques du Cap (1972) Inc. and Entreprises Energiques Inc. in order to have access to what is rapidly becoming an important sector of the construction industry - energy transmission. With qualified management, we intend to develop these companies to take advantage, to every extent possible, of the substantial markets which are developing in this area in the province of Quebec.

We are starting 1977 with in excess of \$30,000,000 of orders on hand for our construction divisions and subsidiaries. We are determined to make every effort possible to obtain an important share of the contracts which will be let by the James Bay Energy Corporation.

Finally, despite an economic market which, in all probability, will be quite difficult, we are still hopeful that the fiscal year 1977 will be an improvement over the previous year.

Vincent Corriveau,
President.

CONDENSED BALANCE SHEET	1976	1975
Current assets	\$11,322,000	\$12,343,000
Investments and other assets	2,729,000	2,780,000
Fixed assets	7,207,000	7,448,000
TOTAL assets	\$21,258,000	\$22,571,000
Current liabilities	\$ 6,969,000	\$ 7,740,000
Long-term debt	3,001,000	2,883,000
Deferred income taxes	2,138,000	2,561,000
Minority interest	220,000	—
Shareholders' equity	8,930,000	9,387,000
TOTAL liabilities and shareholders' equity	\$21,258,000	\$22,571,000

CONDENSED STATEMENT OF INCOME	1976	1975
Gross income from operations	\$19,708,000	\$38,022,000
Income before deducting the following expenses:	1,587,000	5,466,000
Depreciation	1,563,000	1,718,000
Interest on long-term debt	467,000	541,000
Gain on disposal of fixed assets	(603,000)	(230,000)
Income taxes (recovered)	(56,000)	1,801,000
Minority interest	21,000	—
	1,392,000	3,830,000
Net income	\$ 195,000	\$ 1,636,000

Message from the President

The year which we have just completed was a particularly difficult one for B.F.G. Industries Limited and its subsidiaries. A strike of our manufacturing employees in Montmagny, Quebec, began on April 26, 1976, and was not settled before October 15, 1976, some 25 weeks later.

The effects of such a long and arduous strike are reflected in the substantial losses which the Company incurred during the year and in the deterioration of its working capital position. Sales declined by 36% to \$18,792,960 as compared to \$28,564,430 in 1975. The seriousness of this decline in sales and its effect on the Company's profits was further aggravated as a result of our inability to sell manufactured products during the strike. The Company was able to increase its sales of finished products purchased from other manufacturers during the strike on which the profit margins are considerably lower. Net loss for the year after taxes and recovery of income taxes paid in prior years amounted to \$1,135,519 compared to net earnings, after taxes, of \$1,107,940 in the previous year.

To better illustrate the dramatic financial impact of the strike, we must take into consideration the loss of earnings which would have derived from normal operations during the strike period, as well as the fact that the company earned a substantial profit in the first quarter of the year.

Subsequent to the year-end, the Company arranged new long-term financing which enabled it to re-establish its working capital position and support the acquisition of additional plant and equipment.

Since the settlement of the strike in October, all operations have returned to normal and it is very gratifying to note that the Company has been able to maintain its market share despite being absent from dealer floors for such an extended period of time. The collective agreement which was signed is for a 3-year period and provides for substantial improvements to our employees' earnings and fringe benefits.

During the year, the Company acquired a 185,000 sq. ft. plant in St. Bruno, Quebec, which previously served to assemble automobiles. This plant, strategically located with substantial room for expansion, will serve to produce our complete line of refrigerators, with ranges and laundry equipment remaining in our existing plant in Montmagny.

These additional facilities will provide the Company with increased refrigerator capacity, something which it did not previously have and consequently limited the sales of its other product lines. The outlook for appliances in 1977 according to industry forecasts is for a slightly higher volume of sales. As a result, it is difficult to estimate the extent to which we will fully benefit from these new facilities in the short term.

Our products continue to be marketed to an ever greater extent in areas outside the province of Quebec, thereby broadening considerably our base of operation. We have recently embarked on a modest export program which gives every indication of having a large future potential.

Our Data Processing Division, which got under way in the previous year, expanded its field of activity with the acquisition of a large number of new accounts, and continues to operate on a very profitable basis.

We look forward to 1977 with cautious optimism. Our products have maintained their favorable acceptance in the market place and we feel it is reasonable to expect satisfactory results in both sales and profits despite the uncertainty of the national economic climate and our industry's outlook.

Gerald B. Wasserman,
President.

B.F.G. Industries Limited
and its subsidiary companies

CONDENSED BALANCE SHEET

	1976	1975
Current assets	\$12,483,000	\$11,669,000
Investments and other assets	649,000	697,000
Fixed assets	7,719,000	4,561,000
TOTAL assets	\$20,851,000	\$16,927,000
Current liabilities	\$11,268,000	\$ 7,267,000
Long-term debt	2,177,000	646,000
Deferred income taxes	(11,000)	291,000
Minority interest	—	45,000
Shareholders' equity	7,417,000	8,678,000
TOTAL liabilities and shareholders' equity	\$20,851,000	\$16,927,000

CONDENSED STATEMENT OF INCOME

	1976	1975
Gross income from operations	\$18,793,000	\$28,561,000
Income (loss) before the following expenses:	(1,212,000)	2,707,000
Depreciation	588,000	656,000
Interest on long-term debt	83,000	51,000
Income taxes (recovered)	(747,000)	950,000
Minority interest	—	18,000
	(76,000)	1,675,000
Income (loss) before extraordinary item	(1,136,000)	1,032,000
Extraordinary item	—	76,000
Net income (loss)	\$ (1,136,000)	\$ 1,108,000

Message from the President

Sales

In 1976, we achieved record sales of \$15,539,680 despite the fact that the general strike of construction workers reduced expected sales during the three best months of the year to 65% of our budget.

Production

During 1976, we completely revised the packaging and transport systems of all our products, and realigned part of our plant. In addition, we succeeded in reducing our cost of raw materials such as glass, plastic and aluminum by buying them in bulk form whenever possible. We also increased our production facilities with the installation of an additional assembly line and improvements to our glass cutting system. As a result, we are certainly in a better position to increase efficiency in 1977.

Results

Our results in 1976 were considerably affected by the general strike of construction workers, the development of new products, the consolidation of the results of Gasex Ltd. with Superseal and the write-down of our investment in an overseas affiliate.

Expansion and new products

During the year, we acquired new manufacturing facilities for our subsidiary Gasex Ltd. in which steel-urethane doors will be produced and marketed under the trade name Solaris V. This product, which has already been integrated into our distribution system, promises to be an excellent source of sales and profits in 1977. We are presently

studying other expansion projects which will permit us to use our production facilities more efficiently, thus enabling us to be more competitive as well as increasing the range of our products.

Affiliate

Our affiliate, Veraqui S.A., continues to function in a difficult market resulting from economic stresses in France, and we do not expect any substantial improvement before the end of 1977.

Outlook

Despite an uncertain national outlook for our industry, we are achieving excellent sales in the first quarter of 1977 which allow us to project a satisfactory year both in sales and profits.

Denis Smits,
President.

Superseal Corporation
and its subsidiary companies

CONDENSED BALANCE SHEET	1976	1975
Current assets	\$ 5,488,000	\$ 4,421,000
Investments and other assets	428,000	248,000
Fixed assets	2,698,000	2,159,000
TOTAL assets	\$ 8,614,000	\$ 6,828,000
Current liabilities	\$ 4,873,000	\$ 3,485,000
Long-term debt	1,819,000	1,568,000
Deferred income taxes	127,000	74,000
Shareholders' equity	1,795,000	1,701,000
TOTAL liabilities and shareholders' equity	\$ 8,614,000	\$ 6,828,000

CONDENSED STATEMENT OF INCOME	1976	1975
Gross income from operations	\$15,500,000	\$13,600,000
Income before deducting the following expenses:	799,000	989,000
Depreciation	238,000	206,000
Interest on long-term debt	277,000	174,000
Income taxes	193,000	242,000
	708,000	622,000
Income before extraordinary item	91,000	367,000
Extraordinary item	—	130,000
Net income	\$ 91,000	\$ 497,000

Message from the President

During the year, G.M. Plastic Corporation opened a new manufacturing facility which involved an investment in plant and equipment of approximately \$550,000 by December 31, 1976. The total cost of this project is estimated at \$980,000. We acquired a 25,000 square foot building in Granby, P.Q., in which we have installed our division of extruded plastic profiles. We have also created a third sector of activity by marketing our technique of colouring and recycling of plastic materials. This new division, which involved an additional investment of approximately \$200,000, should contribute to a substantial increase in our sales volume in 1977.

Operating results indicate clearly that the company, in order to maintain its position in the extrusion of thermoplastic sheets, was obliged to reduce considerably its profit margins and consequently absorbed the major portion of cost increases during the year. In addition, start up costs of the profile plant amounted to \$120,000. This plant is now in operation and the difficulties of getting it underway have been overcome.

It should be noted that the company will benefit from financial assistance provided by the Department of Regional Economic Expansion of approximately \$300,000 for the entire project, as well as financial assistance by the Quebec Industrial Development Corporation of \$130,000 in reduced interest costs.

In order to complete its expansion program, the company has obtained long term financing of \$1 million which will be used to reimburse debentures of \$260,000 coming due this year, and to increase its working capital which had been used substantially for fixed asset acquisitions during the year.

We expect that 1977, despite the uncertainties of the Canadian economy, will provide a considerable increase in our volume of business and the re-establishment of a satisfactory level of profits.

Paul Latraverse,
President.

G.M. Plastic Corporation
and its subsidiary companies

CONDENSED BALANCE SHEET	1976	1975
Current assets	\$ 1,435,000	\$ 1,631,000
Investments and other assets	403,000	410,000
Fixed assets	1,221,000	829,000
TOTAL assets	\$ 3,059,000	\$ 2,870,000
Current liabilities	\$ 1,789,000	\$ 1,137,000
Long-term debt	—	354,000
Minority interest	—	26,000
Shareholders' equity	1,270,000	1,353,000
TOTAL liabilities and shareholders' equity	\$ 3,059,000	\$ 2,870,000

CONDENSED STATEMENT OF INCOME	1976	1975
Gross income from operations	\$ 3,716,000	\$ 4,754,000
Income before deducting the following expenses:	11,000	320,000
Depreciation	94,000	103,000
Interest on long-term debt	20,000	30,000
Income taxes (recovered)	(39,000)	86,000
Minority interest	—	8,000
	75,000	227,000
Income (loss) before extraordinary item	(64,000)	93,000
Extraordinary item	(19,000)	30,000
Net income (loss)	\$ (83,000)	\$ 123,000

Board of Directors

Name and home address	Office	Principal occupation
Philippe Casgrain, Q.C. 1490, rue Bernard Outremont, P.Q.	Director	Attorney-at-Law Partner, Byers, Casgrain & Stewart
Laval Cliche 5506, rue Durocher Outremont, P.Q.	Director	Investment Dealer
J. Reg. Findley 44 Stubbs Drive Apt. 607 Willowdale, Ont.	Director	Investment Dealer
Jean Guy 5400, rue de Louisbourg Montréal, P.Q.	Director	Attorney-at-Law Partner, Guy, Vaillancourt, Bertrand, Bourgeois & Laurent
Michel Latraverse, M.B.A. 407, rue Stuart Outremont, P.Q.	Director and President	President, York Lambton Corporation Limited and Corporation d'Expansion Financière
Paul Matte, Eng. 11967, boulevard Taylor Montréal, P.Q.	Director	Chairman of the Board Simard-Beaudry Inc.
Germain Perreault 85, avenue Beloeil Outremont, P.Q.	Director	President & Chief Executive Officer, Bank Canadian National
John G. Porteous, Q.C. 3450 King Edward Avenue Montreal, P.Q.	Director	Senior Partner, Ogilvy, Montgomery, Renault, Clarke, Kirkpatrick, Hannon & Howard, Attorneys-at-Law
Charles Rouleau Habitat '67 Cité du Havre, P.Q.	Director, Executive Vice President and Treasurer	Executive Vice-President and Treasurer, York Lambton Corporation Limited and Corporation d'Expansion Financière
Philip F. Vineberg, Q.C. 32 Summit Crescent Westmount, P.Q.	Director	Attorney-at-Law Partner, Phillips & Vineberg
Gerald B. Wasserman, C.A. 506 Mountain Avenue Westmount, P.Q.	Director	President, B.F.G. Industries Limited

Conseil d'administration

Norm et adresse résidentielle	Poste	Occupation principale
Philippe Casgrain, c.r. 1490, rue Bernard Outremont, P.Q.	Administrateur	Avocat, associé de l'étude Byers Casgrain & Stewart
Laval Cliche 5506, rue Durocher Outremont, P.Q.	Administrateur	Courtier en valeurs
J. Reg. Findley 44 Stubbs Drive App. 607 Willowdale, Ont.	Administrateur	Courtier en valeurs
Jean Guy 5400, rue de Louisbourg Montréal, P.Q.	Administrateur	Avocat, associé de l'étude Guy, Vaillancourt, Bertrand, Bourgeois & Laurent
Michel Latraverse, m.b.a. 407, rue Stuart Outremont, P.Q.	Président et administrateur	Président de York Lambton Corporation Limited et de Corporation d'Expansion Financière
Paul Matte, ing. 11967, boulevard Taylor Montréal, P.Q.	Administrateur	Président du conseil d'administration Simard-Beaudry Inc.
Germain Perreault 85, avenue Beioeil Outremont, P.Q.	Administrateur	Président & Chef de la Direction Banque Canadienne Nationale
John G. Porteous, c.r. 3450, avenue King Edward Montréal, P.Q.	Administrateur	Avocat, Associé senior de l'étude Ogilvy, Montgomery, Renault, Clarke, Kirkpatrick, Hannon & Howard
Charles Rouleau Habitat 67 Cité du Havre, P.Q.	Vice-président exécutif, trésorier et administrateur	Vice-président exécutif York Lambton Corporation Limited et Corporation d'Expansion Financière
Philip F. Vineberg, c.r. 32 Summit Crescent Westmount, P.Q.	Administrateur	Avocat, associé de l'étude Phillips & Vineberg
Gerald B. Wasserman, c.a. 506, avenue Mountain, Westmount, P.Q.	Administrateur	Président Industries B.F.G. Limitée

BILAN CONDENSE		1976	1975
Actif à court terme		\$ 1,435,000	\$ 1,631,000
Placements et autres éléments d'actif		403,000	410,000
Immobilisations		1,221,000	829,000
TOTAL de l'actif		\$ 3,059,000	\$ 2,870,000
Passif à court terme		\$ 1,789,000	\$ 1,137,000
Dettes à long terme		—	354,000
Part des actionnaires minoritaires		—	26,000
Avoir des actionnaires		1,270,000	1,353,000
TOTAL du passif et de l'avoir des actionnaires		\$ 3,059,000	\$ 2,870,000
ÉTAT CONDENSÉ DU BÉNÉFICE		1976	1975
Revenus bruts d'exploitation		\$ 3,716,000	\$ 4,754,000
Bénéfice avant déduction des dépenses suivantes:		11,000	320,000
Amortissement		94,000	103,000
Intérêts sur dettes à long terme		20,000	30,000
Impôts sur le revenu (récupérés)		(39,000)	86,000
Part des actionnaires minoritaires		—	8,000
Bénéfice (perte) avant poste extraordinaire		75,000	227,000
Poste extraordinaire		(19,000)	30,000
Bénéfice net (perte)		\$ (83,000)	\$ 123,000

Message du Président

G. M. Plastic Corporation a commencé durant l'année l'implantation d'une nouvelle usine qui a entraîné des dépenses en immobilisations de \$550,000 au 31 décembre 1976. Le coût total de ce projet est estimé à \$980,000. En effet, nous avons fait l'acquisition à Granby d'un immeuble d'une superficie de 25,000 p.i.ca. qui abrite maintenant la division d'extrusion de profils de plastique. Nous avons également créé un troisième secteur d'activités en commercialisant notre technique de coloration et de recyclage des matières plastiques. Cette nouvelle division, qui a nécessité un investissement additionnel de \$200,000 devrait contribuer à une augmentation sensible de notre volume d'affaires dès 1977.

Les résultats de l'exercice indiquent clairement que la compagnie, en vue de maintenir sa position sur le marché de l'extrusion de la feuille thermoplastique, a dû se satisfaire d'un taux de contribution fort réduit et, conséquemment, a absorbé la très grande partie de la hausse de ces coûts.

A ces difficultés se sont ajoutées des frais de premier établissement de l'usine de profils de \$120,000. Cette usine est maintenant en opération et sa mise en marche s'est effectuée d'une façon très satisfaisante.

Il est à souligner que la compagnie bénéficiera d'une aide financière du ministère de l'expansion économique régionale de l'ordre de \$300,000 pour l'ensemble du projet, ainsi que d'une assistance de \$130,000 de la part de la Société de Développement Industriel du Québec sous forme de rabais du coût des intérêts. En vue de compléter ce programme d'expansion, la compagnie a négocié un emprunt à long terme d'un million de dollars, laquelle somme servira à rembourser les débentures de \$260,000 venant à échéance cette année, et à renflouer le fonds de roulement pour les dépenses d'immobilisations effectuées en 1976 et celles nécessaires pour la terminer.

Compte tenu de ces activités nouvelles, nous prévoyons pour 1977, malgré les incertitudes de l'économie canadienne, une augmentation importante du chiffre d'affaires et un retour à un taux de rentabilité satisfaisant.

Paul Latraverse, Président.

BILAN CONDENSE		
	1976	1975
Actif à court terme	\$ 5,488,000	\$ 4,421,000
Placements et autres éléments d'actif	428,000	248,000
Immobilisations	2,698,000	2,159,000
TOTAL de l'actif	\$ 8,614,000	\$ 6,828,000
Passif à court terme	\$ 4,873,000	\$ 3,485,000
Dettes à long terme	1,819,000	1,568,000
Impôts sur le revenu reportés	127,000	74,000
Avoir des actionnaires	1,795,000	1,701,000
TOTAL du passif et de l'avoir des actionnaires	\$ 8,614,000	\$ 6,828,000
ÉTAT CONDENSÉ DU BÉNÉFICE		
	1976	1975
Revenus bruts d'exploitation	\$15,500,000	\$13,600,000
Bénéfice avant déduction des dépenses suivantes:	799,000	989,000
Amortissement	238,000	206,000
Intérêts sur dettes à long terme	277,000	174,000
Impôts sur le revenu	193,000	242,000
Bénéfice avant poste extraordinaire	91,000	367,000
Poste extraordinaire	—	130,000
Bénéfice net	\$ 91,000	\$ 497,000

Message du Président

Ventes
Nous avons atteint en 1976 un chiffre d'affaires record, soit \$15,539,680, malgré le fait que la grève générale des métiers de la construction ait réduit le niveau anticipé des ventes, pendant les trois meilleurs mois de l'année, à 65% du budget.

Production

Au cours de l'année 1976, nous avons révisé totalement le système d'emballage et de transport de tous nos produits; pour cela, nous avons remanié une portion de l'usine. De plus, nous avons réussi à diminuer nos coûts de matières premières — verre, profils de plastique et aluminium en les achetant dans un état moins fini ou emballés en vrac. Nous avons également élargi nos facilités de production par l'addition d'une ligne supplémentaire et avons complété la mise au point de notre système de découpe du verre. Nous sommes donc prêts sur le plan production pour une meilleure efficacité en 1977.

Résultats

Nos résultats 1976 furent considérablement affectés par la grève générale des métiers de la construction; la mise au point de nouveaux produits, la consolidation des résultats de Gasex Ltée avec ceux de Supraseal, et les provisions pour dévaluation pour notre placement outre-mer ont également contribué à diminuer notre résultat consolidé.

Expansion et nouveaux produits
Nous avons également construit pour le bénéfice de Gasex Ltée, notre nouvelle filiale, une

nouvelle usine pour la fabrication d'une porte d'acier-uréthane, qui sera mise en marché sous la marque de commerce SOLARIS V. La canalisation de ce produit dans notre réseau de distribution se fait déjà à un rythme accéléré et promet d'être une excellente source de ventes et de profits en 1977. Nous avons présentement à l'étude un autre projet d'expansion qui nous permettra une meilleure intégration de nos facilités de production et ainsi d'élargir notre gamme de produits pour les années à venir.

Usine associée

L'usine de Verrac S.A., société française affiliée, continue d'opérer dans un marché français difficile aux tensions économiques, et nous ne prévoyons pas d'améliorations sensibles avant la fin de l'année 1977.

Perspectives

Malgré une perspective nationale limitée, nous connaissons pour ce premier trimestre des ventes satisfaisantes qui nous laissent entrevoir une bonne année, tant des ventes que des profits et ceci dans tous nos produits.

Denis Smits,
Président.

BILAN CONDENSE		
	1976	1975
Actif à court terme	\$12,483,000	\$11,669,000
Placements et autres éléments d'actif	649,000	697,000
Immobilisations	7,719,000	4,561,000
TOTAL de l'actif	\$20,851,000	\$16,927,000
Passif à court terme	\$11,268,000	\$ 7,267,000
Dettes à long terme	2,177,000	646,000
Impôts sur le revenu reportés	(11,000)	291,000
Part des actionnaires minoritaires	—	45,000
Avoir des actionnaires	7,417,000	8,678,000
TOTAL du passif et de l'avoir des actionnaires	\$20,851,000	\$16,927,000
ÉTAT CONDENSE DU BÉNÉFICE		
	1976	1975
Revenus bruts d'exploitation	\$18,793,000	\$28,561,000
Bénéfice (perte) avant les dépenses suivantes:	(1,212,000)	2,707,000
Amortissement	588,000	656,000
Intérêts sur dettes à long terme	83,000	51,000
Impôts sur le revenu (récupérés)	(747,000)	950,000
Part des actionnaires minoritaires	—	18,000
Bénéfice (perte) avant poste extraordinaire	(1,136,000)	1,032,000
Poste extraordinaire	—	76,000
Bénéfice net (perte)	\$ (1,136,000)	\$ 1,108,000

L'année que nous venons de terminer fut particulièrement difficile pour Industries B.F.G. Limitée et ses filiales. Une grève des employés de notre usine de Montmagny, Québec, a commencé le 26 avril 1976, et le conflit ne fut réglé que 25 semaines plus tard, soit le 15 octobre 1976. Les effets d'une grève aussi longue et difficile se reflètent par une perte substantielle subie par la compagnie durant l'année et par une diminution de son fonds de roulement. Les ventes ont baissé de 36% à \$18,792,960, en comparaison de \$28,564,430 pour l'année 1975. Le sérieux d'une telle baisse dans les ventes et les effets sur les profits de la compagnie se sont aggravés, du au fait qu'il nous était impossible de vendre nos produits manufacturés pendant la grève. Durant cette période, la compagnie a quand même réussi à augmenter ses ventes de produits finis provenant d'autres manufacturiers, sur lesquels produits la marge de profit est de beaucoup inférieure. La perte nette pour l'exercice financier après impôt et récupération des impôts payés dans les années antérieures fut de \$1,135,519 comparativement à un profit net après impôt de \$1,107,940 pour l'exercice précédent.

Afin de mieux illustrer l'effet dramatique de la grève sur la situation financière, nous devons prendre en considération la perte de revenu dont nous aurions bénéficié des opérations normales durant cette période. Nous devons souligner que la compagnie a gagné un profit substantiel pour le premier trimestre de l'année. Subséquemment à notre fin d'année fiscale, la compagnie a négocié un nouveau financement à long terme, financé par un effet de fonds de roulement et qui nous a permis d'acquiescer une nouvelle usine et de l'équiperment nouveau. Depuis le règlement de la grève en octobre, toutes nos opérations sont revenues à l'état normal, et il est très encourageant de constater que la compagnie a réussi à maintenir sa part du marché, en dépit du fait que nos produits n'étaient pas disponibles chez nos marchands pour une période de temps aussi prolongée. La compagnie a signé une convention collective d'une durée de trois ans et cette convention prévoit des améliorations substantielles aux gains et bénéfices marginaux de nos employés. Durant l'année, la compagnie s'est portée acquiesceur d'une usine de 185,000 pi. ca. à St-Bruno, Québec, usine qui servait à l'assemblage d'automobiles. Cette usine, très bien localisée et offrant toutes les possibilités d'expansion, servira à fabriquer la gamme complète de nos réfrigérateurs pendant que nos cuisinières, lessiveuses et sècheuses

continueront à être fabriquées dans notre usine de Montmagny. Ces facilités additionnelles permettront à la compagnie d'augmenter sa production de réfrigérateurs, facilités que nous n'avons pas auparavant et qui conséquemment limitaient la vente de nos autres produits. En 1977, notre industrie prévoit des ventes légèrement supérieures pour les appareils électro-ménagers. Conséquemment, il est très difficile d'évaluer à court terme, quels effets bénéfiques auront ces nouvelles facilités. La mise en marché de nos produits continue de s'accroître dans les régions extérieures au Québec, ce qui permet d'élargir considérablement notre base d'opérations. Nous avons récemment amorcé un modeste programme d'exportation qui nous permet d'espérer un excellent potentiel pour le futur. Notre division d'information, qui débuta l'année précédente, a augmenté son champ d'activités grâce à un nombre important de nouveaux clients, et cette division continue d'opérer sur une base très rentable. Nous entrevoyons l'année 1977 avec un optimisme réservé. Nos produits jouissent toujours de la faveur du public et nous croyons qu'il est raisonnable d'espérer des résultats satisfaisants tant dans les ventes que dans les profits, en dépit de l'incertitude qui règne au niveau du climat économique national et celui de notre industrie.

Gerald B. Wasserman,
Président.

BILAN CONDENSÉ		
	1976	1975
Actif à court terme	\$11,322,000	\$12,343,000
Placements et autres éléments d'actif	2,729,000	2,780,000
Immobilisations	7,207,000	7,448,000
TOTAL de l'actif	\$21,258,000	\$22,571,000
Passif à court terme	\$ 6,969,000	\$ 7,740,000
Dettes à long terme	3,001,000	2,883,000
Impôts sur le revenu reportés	2,138,000	2,561,000
Part des actionnaires minoritaires	220,000	—
Avoir des actionnaires	8,930,000	9,387,000
TOTAL du passif et de l'avoir des actionnaires	\$21,258,000	\$22,571,000
ÉTAT CONDENSÉ DU BÉNÉFICE		
	1976	1975
Revenus bruts d'exploitation	\$19,708,000	\$38,022,000
Bénéfice avant déduction des dépenses suivantes:	1,587,000	5,466,000
Amortissement	1,563,000	1,718,000
Intérêts sur dettes à long terme	467,000	541,000
Gain sur disposition d'immobilisations et de placements	(603,000)	(230,000)
Impôts sur le revenu (récupérés)	(56,000)	1,801,000
Part des actionnaires minoritaires	21,000	—
	1,392,000	3,830,000
Bénéfice net	\$ 195,000	\$ 1,636,000

Message du Président

L'exercice financier terminé le 31 décembre 1976 s'est soldé par un bénéfice consolidé de \$194,505. Les ventes ont été de \$19,707,523 en regard de \$38,021,845 pour l'exercice financier précédent.

Nous avons débuté l'année 1976 avec très peu de contrats de construction en carnet, et l'année s'est avérée peu favorable à l'obtention de nouveaux contrats.

La grave des métiers de la construction qui a duré six semaines a sérieusement grevé les profits d'opération des divisions de construction et production de Sinard-Beaudry Inc.; l'effet en a été encore plus pénalisant pour notre filiale, Constructeurs de la Rive Nord Ltée.

Au cours de l'année, nous avons acquis la compagnie Collet Frères Limitée pour assurer notre présence dans le domaine du bâtiment. Cette société qui a déjà occupé une place importante dans la construction d'édifices, exerçait depuis quelques années une activité réduite; nous sommes persuadés que grâce à une restructuration elle pourra oeuvrer d'une façon importante dans une sphère dont nous étions absents.

Au début de l'année 1977, Sinard-Beaudry Inc. s'est portée acquéreur des Entreprises Électriques du Cap (1972) Inc. et des Entreprises Énergiques Inc. pour avoir accès au marché important des lignes de transport d'énergie. Grâce aux éléments de base tant en capital humain qu'en matériel de construction, nous avons l'intention de développer ces entreprises afin d'aller chercher une part importante du marché des lignes de transport d'énergie au Québec.

Nous débutons l'année 1977 avec \$30,000,000 de travaux en carnet pour notre division construction et nos filiales. Nous sommes déterminés à manifester beaucoup de dynamisme pour obtenir une part importante des travaux que la Société d'Énergie de la Baie James a l'intention d'accorder cette année.

Enfin, face à un contexte économique qui s'annonce difficile, il nous est encore permis d'espérer que l'exercice financier de 1977 soit meilleur que le précédent.

Vincent Corriveau,
Président.

Nous avons vérifié le bilan consolidé de YORK LAMBTON CORPORATION LIMITED au 31 décembre 1976 ainsi que l'état consolidé des bénéfices non répartis, l'état consolidé du résultat d'exploitation et l'état consolidé de l'évolution de la situation financière de l'exercice terminé à cette date. Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues, et a comporté par conséquent les sondages et autres procédés que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

À notre avis, ces états financiers consolidés présentent la situation financière de la compagnie au 31 décembre 1976 ainsi que le résultat de son exploitation et l'évolution de sa situation financière pour l'exercice terminé à cette date selon les principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière que l'exercice précédent tel que redressé.

Touche Ross & Cie
Comptables agréés
Normandin, Séguin & Associés
Comptables agréés

Montréal, le 4 mars 1977

Les versements à effectuer au cours des cinq prochains exercices sont:
1977 — \$1,688,650; 1978 — \$1,563,900; 1979 — \$1,180,250;
1980 — \$3,117,900; 1981 — \$2,721,350.

Note 6 — Dettes à long terme (suite)

Note 7 — Capital-Actions

Au cours de l'exercice, la compagnie a modifié son capital-actions par la reclassification des 2,500,000 actions de classe "A", \$0.36 non cumulatif, participantes, sans valeur nominale, et des 6,500,000 actions de classe "B", sans valeur nominale, en 9,000,000 d'actions ordinaires sans valeur nominale.
Les 1,503,791 actions de classe "A" et les 5,529,482 actions de classe "B" déjà émises ont par conséquent été modifiées en 7,033,273 actions ordinaires sans valeur nominale.
Le 14 avril 1975, la compagnie obtenait des lettres patentes supplémentaires réduisant son capital versé de \$12,472,696 à \$5,430,082, éliminant ainsi son déficit accumulé au 31 décembre 1973.

Note 8 — Bénéfices non répartis

Au 31 décembre 1976, les bénéfices non répartis consolidés incluent un surplus d'apport provenant de filiales s'élevant à \$1,141,830 (1975 — \$1,138,824).

Note 9 — Programme de lutte contre l'inflation

La compagnie est assujettie à la Loi anti-inflation du gouvernement fédéral et la direction est d'avis que la compagnie a respecté cette Loi depuis son entrée en vigueur et que, de plus, elle n'a pas de dette importante découlant de l'application de cette Loi.

Note 10 — Evénement subséquent

Le 31 janvier 1977, la compagnie a acquis des participations de 90% et de 80% dans des compagnies d'installation et de fabrication dans des domaines connexes à la construction pour la somme de \$360,000.

Note 11 — Rémunération des administrateurs et des dirigeants

La rémunération versée aux administrateurs et dirigeants de la compagnie par celle-ci et ses filiales au cours de l'exercice se résume comme suit:

	1976	1975
Adminis- trateurs Dirigeants		
Montant	\$ 49,500	\$ 63,350
Nombre	11	11
Deux des dirigeants (deux également en 1975) sont administrateurs.	5	3

Note 12 — Information sectorielle

Revenus bruts par secteurs d'activité

(\$000 omis)

	1976	1975
Construction	\$ 20,625	\$ 38,022
Appareils électriques	18,748	28,561
Fabrication de fenêtres	15,540	13,604
Produits pétroliers	5,305	5,913
Plastique et autres	5,319	5,678
Eliminations des opérations inter-sectorielles	2,052	2,038
	\$ 63,485	\$ 89,740

1975	1976	
		York Lambton Corporation Limited:
		Effets à payer garantis, 1 ^{ère} série 6¼%, échéant le 1 ^{er} juin 1978
\$ 333,000	\$ 333,000	Nantissement commercial, 12¼%, remboursable à raison de versements mensuels égaux, comprenant capital et intérêts au montant de \$6,907 jusqu'en 1980 et de \$2,433 par la suite jusqu'en 1990
—	354,484	Corporation d'Expansion Financière:
		Obligations:
		6½%, échues en 1976
150,000	—	6¾%, amortissables, convertibles, échéant en 1981
1,042,000	915,000	1%, échéant le 1 ^{er} juin 1985
1,250,000	1,250,000	Au taux bancaire plus 1½%, échéant le 1 ^{er} juin 1980
2,000,000	2,000,000	Billet à payer, 8%, échu en 1976
74,895	—	Filiales:
		Emprunts bancaires à terme, garantis:
		12%, remboursable par versements mensuels jusqu'en 1981
—	600,082	12¼%, remboursé en 1976
192,627	—	12¼%, remboursé en 1976
198,815	—	Obligations de première hypothèque, à fonds d'amortissement:
		7%, échues le 1 ^{er} mars 1976
40,648	—	9%, série A, les versements s'échelonnant jusqu'en 1987
960,000	656,000	11¼%, série B, les versements s'échelonnant jusqu'en 1989
952,000	899,000	Filiales:
		Obligations de première hypothèque:
		6½%, remboursables par versements mensuels jusqu'en 1981
350,000	295,000	7¼%, échéant le 1 ^{er} mai 1977
269,500	260,000	10%, série A, remboursables par versements mensuels jusqu'en 1980
714,280	571,420	10½%, série B, remboursables par versements mensuels jusqu'en 1983
1,999,600	1,749,400	13%, remboursables par versements mensuels jusqu'en 1982
—	280,425	Emprunts hypothécaires:
		5½%, remboursable par versements mensuels, échéant en 1978
—	56,500	5½% et 7%, remboursable en différents versements jusqu'en 1987
386,919	355,343	5½%, remboursé en 1976
68,667	—	7%, remboursable en versements mensuels jusqu'en 1979
11,381	8,331	10¼%, remboursable par versements annuels jusqu'en 1986
—	1,500,000	11¼%, remboursable par versements mensuels jusqu'en 1981
—	56,316	Traites à payer:
		Solde de prix d'achat d'une filiale, 8½%, remboursable par versements annuels jusqu'en 1981
—	397,753	Montants à payer sur achats d'immobilisations, net de frais de finance non échus, remboursables par versements de 1976 à 1979
1,341,900	596,398	Nantissement commercial 13%, remboursable par versements mensuels, échéant en 1985
—	25,000	Autres
12,100,700	13,159,452	Portion échéant au cours du prochain exercice
1,738,226	1,688,650	
\$10,362,474	\$11,470,802	

Note 1 — Acquisition d'une filiale.
Au cours de l'exercice, la compagnie a acquis une participation de 80% dans une compagnie de construction pour une somme de \$795,506. Cette acquisition a été traitée selon la méthode de l'achat pur et simple.

TRANSACATION:

Coût d'acquisition de la filiale	\$ 795,506
Plus: Déficit de fonds de roulement	19,835
Participation des actionnaires minoritaires	815,341
	<u>\$ 1,013,921</u>
Éléments d'actif acquis:	
Placements	\$ 658,041
Immobilisations	355,880
	<u>\$ 1,013,921</u>

Note 2 — Stocks

Matières premières, approvisionnements et travaux en cours	\$ 5,350,332
Produits en voie de fabrication et produits finis	6,104,658
	<u>\$11,454,990</u>
	1976
	1975

Note 3 — Immobilisations

Terrains	\$ 1,959,336	Coût	Amortis-sement accumulé	Valeur nette	Valeur
Bâtisses	8,649,067	2,336,172	6,312,895	4,912,543	\$ 1,638,358
Machinerie, équipement et matériel roulant	30,382,850	19,660,809	10,722,041	9,603,954	\$16,154,855
	<u>\$40,991,253</u>	<u>\$22,130,118</u>	<u>\$18,861,135</u>		
	1976	1975			

Note 4 — Emprunts de banque et autres billets à payer
Certains comptes à recevoir, stocks et placements ont été portés en garantie d'emprunts de banque et d'autres emprunts.

Note 5 — Impôts sur le revenu

a) PERTES DISPONIBLES POUR FINS D'IMPÔT

Au 31 décembre 1976, les pertes accumulées applicables aux revenus imposables des exercices futurs de la compagnie et de ses filiales s'établissent à \$2,733,000 en autant que ces revenus soient réalisés entre le 31 décembre 1977 et le 31 décembre 1981.
L'avantage fiscal attribuable à ces pertes n'est pas enregistré aux livres de la compagnie.
b) IMPÔTS SUR LE REVENU REPORTÉS
Le montant cumulé des impôts sur le revenu reportés, non inscrits aux livres de filiales, s'établit à \$1,373,000 au 31 décembre 1976 (1975 — \$1,524,000).

Principales conventions comptables

Au cours de 1975, la compagnie a acquis toutes les actions en circulation de CORPORATION D'EXPANSION FINANCIERE. Cette acquisition a été traitée selon la méthode de la fusion d'intérêts communs.

Les états financiers consolidés comprennent les comptes de la compagnie et de sa filiale. Les comptes de CORPORATION D'EXPANSION FINANCIERE comprennent les comptes de toutes ses filiales. Les transactions inter-compagnies importantes ont été éliminées.

L'excédent du coût du placement en actions de filiales sur la valeur nette comptable des actions acquises après le 1^{er} avril 1974 est amorti sur une période de 30 ans et représente une imputation aux résultats de \$5,000 (1975 — \$4,700). L'excédent des actions acquises antérieurement au 1^{er} avril 1974 n'est pas amorti.

Evaluation des stocks. Les stocks sont évalués au moindre du coût et soit de la valeur nette de réalisation ou de la valeur de remplacement, selon le cas. Le coût est déterminé selon la méthode de l'épuisement successif.

Placements. Les placements sont évalués au coût moins une provision pour dévaluation lorsque applicable.

Immobilisations. Les immobilisations sont évaluées au coût. L'amortissement des immobilisations est calculé selon l'estimation de leur durée utile comme suit:

Bâtisses	20 ans
Machinerie, équipement et matériel roulant	de 5 à 8 ans

L'épuisement des terrains est calculé selon le volume d'extraction annuel.

Amortissement des brevets, des frais reportés et de développement. Les brevets sont amortis en ligne droite sur leur vie légale. Les frais d'escompte et de finance sont amortis sur la durée des dettes auxquelles ils se rattachent. Les frais de développement sont amortis sur une période de cinq ans.

Comptabilisation des revenus. Les ventes sont enregistrées au moment de la livraison, tandis que les revenus de contrats sont comptabilisés progressivement suivant le degré d'achèvement des travaux selon les estimés des ingénieurs.

Les réclamations sur contrats sont comptabilisées lors de la réception d'offres de règlement.

Etat consolidé de l'évolution de la situation financière de l'exercice terminé le 31 décembre 1976

PROVENANCE DES FONDS		1976	\$ 2,415,332
Bénéfice net (perte)			\$ (1,523,322)
Charges sans mouvement de fonds:			
Amortissement des immobilisations		2,604,994	2,815,483
Impôts sur le revenu reportés		(480,812)	69,043
Part des actionnaires minoritaires		21,434	26,355
Dévaluation des placements		86,016	286,853
Gain sur disposition d'immobilisations	(423,142)		(221,282)
Gain sur disposition de placements	(199,177)		—
Fonds provenant de l'exploitation	85,991	5,391,784	
Augmentation des dettes à long terme	3,090,132	3,650,000	
Produit de la disposition d'immobilisations	1,933,301	1,518,007	
Disposition de placements et réduction des dépôts	1,081,327	1,229,729	
Subvention	134,800	468,181	
Autres	4,190	2,690	
	6,329,741	12,260,391	
UTILISATION DES FONDS			
Réduction des dettes à long terme	1,913,805	2,916,340	
Acquisition d'actions minoritaires	76,951	191,565	
Diminution des avances de la compagnie-mère	—	3,446,956	
Acquisition d'immobilisations	7,031,753	2,255,169	
Acquisition de placements	341,683	304,766	
Acquisition d'éléments d'actif incorporel	68,274	7,416	
Acquisition d'une filiale, y compris le déficit du fond de roulement (note 1)	815,341	—	
	10,247,807	9,122,212	
(DIMINUTION) AUGMENTATION DU FONDS DE ROULEMENT		(3,918,066)	3,138,179
FONDS DE ROULEMENT AU DÉBUT	9,561,362	6,423,183	
FONDS DE ROULEMENT À LA FIN	\$ 5,643,296	\$ 9,561,362	

État consolidé du résultat d'exploitation de l'exercice terminé le 31 décembre 1976

1976	\$63,485,072	\$89,740,154
REVENUS BRUTS		
BÉNÉFICE AVANT DÉDUCTION DES DÉPENSES SUIVANTES	\$ 1,797,475	\$ 9,365,386
Amortissement des immobilisations	2,578,519	2,789,008
Amortissement des frais de finance reportés	26,475	26,475
Intérêts sur dettes à long terme	1,342,644	1,320,495
Part des actionnaires minoritaires	21,434	26,355
	3,969,072	4,162,333
BÉNÉFICE (PERTE) D'EXPLOITATION	(2,171,597)	5,203,053
IMPÔTS SUR LE REVENU (RÉCUPÉRÉS)	(648,275)	3,023,033
BÉNÉFICE (PERTE) AVANT POSTE EXTRAORDINAIRE	(1,523,322)	2,180,020
POSTE EXTRAORDINAIRE	—	235,312
Recouvrement d'un report de pertes d'exercices antérieurs		
BÉNÉFICE (PERTE) NET (PERTE)	\$ (1,523,322)	\$ 2,415,332
BÉNÉFICE (PERTE) PAR ACTION AVANT POSTE EXTRAORDINAIRE	\$ (0.22)	\$ 0.31
BÉNÉFICE NET (PERTE) PAR ACTION ORDINAIRE	\$ (0.22)	\$ 0.35

État consolidé des bénéfices non répartis de l'exercice terminé le 31 décembre 1976

SOLDE AU DÉBUT		
1975	1976	(redressé)
		Déjà établi
	\$ 2,718,539	\$ (6,739,407)
Redressement rétroactif des bénéfices d'années antérieures de filiales		
provenant de l'enregistrement d'impôts sur le revenu reportés		
non préalablement inscrits aux livres		
	(151,200)	(151,200)
Redressé		
	2,567,339	(6,890,607)
Réduction du capital versé (note 7)		
	—	7,042,614
	2,567,339	152,007
BÉNÉFICE NET (PERTE)		
	(1,523,322)	2,415,332
SOLDE À LA FIN		
	\$ 1,044,017	\$ 2,567,339

PASSIF**PASSIF À COURT TERME**

1975

(redressé)

Emprunts de banque garantis \$10,193,000

\$ 3,890,400

Comptes à payer et frais courus

11,310,308

11,473,282

Impôts sur le revenu (note 5)

654,484

2,428,876

Portion exigible des dettes à long terme

1,688,650

1,738,226

Impôts sur le revenu reportés

1,498,000

1,905,084

25,344,442

21,435,868

DETTES À LONG TERME, déduction faite de la portion exigible (note 6)

11,470,802

10,362,474

IMPÔTS SUR LE REVENU REPORTÉS

377,993

843,295

PART DES ACTIONNAIRES MINORITAIRES

220,014

73,354

AVOIR DES ACTIONNAIRES

CAPITAL-ACTIONS (note 7)

Autorisé:

9,000,000 d'actions ordinaires sans valeur nominale

Emis et versé:

7,033,273 actions ordinaires

14,843,853

—

1,503,791 actions de classe "A"

—

3,864,119

5,529,482 actions de classe "B"

—

10,979,734

BÉNÉFICES NON RÉPARTIS (note 8)

1,044,017

2,567,339

15,887,870

17,411,192

\$53,301,121

\$50,126,183

Bilan consolidé au 31 décembre 1976

ACTIF		
ACTIF À COURT TERME		1976
Encaisse et dépôts à terme	\$ 2,568,678	\$ 4,687,730
Valeurs négociables (valeur du marché \$422,875; 1975 — \$390,150)	373,250	373,250
Comptes et effets à recevoir	15,101,509	16,025,028
Impôts sur le revenu à recevoir	772,697	138,032
Portion disponible des hypothèques à recevoir	48,170	104,060
Stocks (note 2)	11,454,990	9,361,364
Frais imputables au prochain exercice	668,444	307,766
PLACEMENTS, au coût	30,987,738	30,997,230
Actions d'une compagnie affiliée	124,160	273,081
Immeubles et installations	790,012	390,116
Hypothèques à recevoir, moins portion disponible	688,581	581,082
Autres	188,608	138,426
IMMOBILISATIONS (note 3)	1,791,361	1,382,705
Coût	40,991,253	36,452,332
Moins : Amortissement accumulé	22,130,118	20,297,477
FRAIS DE FINANCE REPORTÉS	18,861,135	16,154,855
ELÉMENTS D'ACTIF INCORPORÉL	113,695	140,443
Brevets et frais de développement	97,898	37,765
Excédent du coût sur la valeur comptable du placement dans des filiales lors de l'acquisition	1,449,294	1,413,185
	1,547,192	1,450,950
	\$53,301,121	\$50,126,183

POUR LE CONSEIL

Michel Lachance
administrateur

John F. Fink
administrateur

de la mise en opérations de
ces nouveaux champs
d'activités.

Relations avec les actionnaires

Les actions de notre
compagnie furent inscrites
à la Bourse de Toronto le
17 juin 1976.

Un travail important fut
effectué pour corriger la
liste des actionnaires ou
plus de mille noms ou
adresses, détenant une
portion importante du
capital, étaient erronés.

C'est avec regret que nous
souligions le départ de
Monsieur J. Reginald
Findley qui n'est pas
candidat pour réélection à
votre conseil cette année.

Nous le remercions
sincèrement pour son
assistance précieuse en
des périodes qui furent
parfois très pénibles.

Monsieur Bernard G. Côté
a accepté de se joindre à
notre conseil à compter de
la prochaine assemblée
annuelle.

En terminant, vos
administrateurs veulent
remercier les officiers et
tout le personnel du travail
fourni pendant cette année
difficile pour votre
compagnie.

Au nom du Conseil
d'Administration.

Michel Latraverse

Michel Latraverse,
Président
Le 30 mars 1976.

Perspectives de l'exercice 1977

Nous entreprenons ce
nouvel exercice avec un
carnet de travaux en cours
plus important chez
Simard-Beaudry Inc. et ses
filiales que ce n'était le cas
en 1976: nous prévoyons
cependant une compétition
excessive pour l'obtention
de nouveaux travaux en
1977.

C'est avec modération et
réserve que nous
devons percevoir le
développement de nos
activités dans la vente
d'appareils électro-
ménagers. Le niveau
prévu des ventes
canadiennes est
sensiblement le même
que celui de l'an dernier et
nous ne pouvons encore
mesurer l'effet de la
compétition accrue
qui découlera
vraisemblablement de la
confrontation des deux
géants de l'industrie
canadienne.

Une meilleure efficacité de
la production, l'acceptation
par le marché d'un produit
dont la mise en marché
fut amorcée en 1975 et
1976, et la mise en marché
d'un nouveau produit nous
permettent d'entrevoir pour
Superseal Corporation une
bonne année. Les objectifs
des filiales ontarien et
d'outre-mer seront
certainement plus difficiles
à atteindre et nécessiteront
une attention soutenue.

La mise en fabrication de
nouveaux produits
dans la nouvelle usine de
Granby, P.Q., permettra
certainement une
importante amélioration
des ventes de G.M. Plastic
Corporation et devrait lui
permettre des cette année
un niveau plus satisfaisant
de profit; néanmoins, ce
n'est qu'en 1978 que nous
bénéficierons du plein effet

La perte consolidée d'exploitation de \$1,523,322 pour l'exercice terminé le 31 décembre 1976 témoigne des difficultés nombreuses subies dans le cours de cet exercice, tout comme la baisse de revenus bruts de \$26,254,082, soit 30% des revenus bruts consolidés de l'exercice 1975.

Revue des résultats de l'année

Après un premier trimestre qui confirmait l'augmentation budgétisée des revenus bruts consolidés, la grève des employés de l'usine de Montmagny de Industries B.F.G. Ltée était déclenchée le 26 avril et ne devait se terminer que le 15 octobre 1976. En excluant le manque à gagner, son coût direct excède \$3,000,000 et pourra certainement entraîner pour quelques mois encore des effets négatifs indirects sur le plan mise en marche. Pendant l'exercice, Industries B.F.G. Ltée a acquis l'ancienne usine de la Société de Montage Automobiles Renault à St-Bruno, dans la banlieue de Montréal; son réaménagement complet pour en faire une usine de fabrication de réfrigérateurs est maintenant complet. Cette addition à notre capacité de production permettra de faire face à la demande accrue prévue pour les prochaines années pour tous les appareils électro-ménagers.

A cette grève onéreuse se rajouta en août 1976, le fardau d'abord des ralentissements de travail, puis, de la grève générale des métiers de la construction, qui devait se poursuivre jusqu'à la mi-octobre, soit à une date tardive pour réouvrir certains chantiers, vu l'approche de l'hiver. Simard-Beaudy Inc. et ses filiales, Constructeurs de la Rive Nord Ltée et Collet Frères Limitée, en ont subi le dur effet. Cette grève coûteuse a proportionnellement affecté encore plus sévèrement Constructeurs de la Rive Nord Ltée, dont Collet Frères Limitée, Simard-Beaudy Inc. a acquis 80% du capital en janvier 1976, à eu moins en souffrir, vu son carnet de travaux en cours restreint: elle n'a pu cependant tirer de ses travaux la rentabilité prévue.

Cette même grève a entraîné, pendant les meilleurs mois de l'année, une réduction de plus de 35% des livraisons anticipées de Superseal Corporation, affectant ainsi sensiblement ses résultats d'opération. Il faut aussi tenir compte d'une provision importante pour dévaluation de notre placement dans la filiale outre-mer dans l'analyse du résultat final de cette filiale.

Le résultat décaissant de la filiale G.M. Plastic Corporation dissimule un effort considérable de réaménagement de ses activités; les coûts additionnels d'établissement de nouveaux champs d'activité, s'ils ont faussé par leur importance le résultat de l'année 1976, permettront, dès l'année en cours, une croissance importante du volume d'activités et un retour à une plus saine rentabilité à long terme de l'entreprise qui dépendra moins complètement qu'auparavant des cycles du marché de la feuille thermoplastique.

Comme nous en avions exprimé le vœu dans le précédent rapport, Gasex Ltée a pu disposer d'une très importante partie de ses actifs dans la distribution de produits pétroliers et a diversifié ses activités dans des secteurs nouveaux, ce qui permettra de bénéficier de l'avantage fiscal découlant de ses pertes accumulées d'opérations. Cette filiale, dont le nom fut changé à Trigex Ltée, fut cédée à une autre filiale, Superseal Corporation, qui supervisera dorénavant ses activités.

Les financements à long terme contractés depuis le début de l'année par G.M. Plastic Corporation et Industries B.F.G. Ltée, en partie pour payer leurs nouvelles immobilisations, ont déjà permis de rectifier les baisses de fonds de roulement subies par ces deux filiales pendant l'année 1976.

Direction

Michel Latraverse
Président
Charles Rouleau
Vice-président exécutif et trésorier
Jean-Luc Lussier
Vice-président
Georges E. Laurin
Secrétaire

Banquiers

Banque Canadienne Nationale, Montréal
Banque de Montréal, Montréal

Agent de transfert

Trust Général du Canada, Montréal

Registraires

Trust Général du Canada, Montréal
The Metropolitan Trust Company, Toronto

Vérificateurs

Normandin, Séguin & Associés, comptables agréés
Touche Ross & Cie, comptables agréés

Siège social

Bureau 2210 - 1010 ouest, rue Sherbrooke
Montréal, P.Q.

**Inscription
en bourse**

Les actions ordinaires de York Lambton Corporation Limited
sont à la cote de la Bourse de Montréal et de la Bourse
de Toronto. Symbole YLC.

Index

Rapport aux actionnaires 2
Bilan consolidé 4
État consolidé des bénéfices non répartis 6
État consolidé du résultat d'exploitation 7
État consolidé de l'évolution de la situation financière 8
Principales conventions comptables 9
Notes aux états financiers consolidés 10
Rapport des vérificateurs 13
Rapports condensés des filiales 14
Conseil d'administration 22



